



GUTENBERG
FINANCE



GUTENBERG ACTIONS

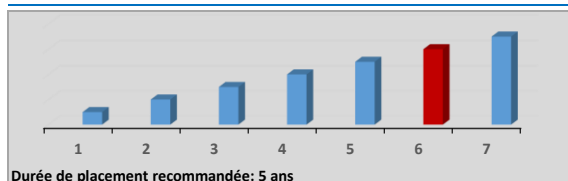
COMMENTAIRES
DE GESTION

Malgré la poursuite de la hausse de l'euro contre le dollar, l'année 2018 a démarré en fanfare, portée par les bons chiffres économiques en Europe et une croissance plus soutenue que prévu en Chine. L'indice parisien a progressé de 3,19% à 5481,93 pts tandis que l'EuroStoxx50 a gagné 3,01% à 3609,29 pts. La croissance du PIB chinois, chiffrée à 6,9% pour 2017, a rassuré les marchés. Cependant le gouvernement du pays a annoncé s'orienter vers une réduction voire un arrêt des achats d'obligations émises par les Etats-Unis.

En Europe, l'allocation de Mario Draghi n'a pas apporté plus de clarté sur la politique de la BCE après la fin des rachats d'actifs programmée pour septembre 2018. L'économie a accéléré plus que prévu au deuxième semestre 2017 et en janvier 2018 les PMI d'activité ont touché un plus haut depuis 2006 pour la Zone Euro mais l'inflation ne décolle pas et le taux de change pourrait devenir un problème. Ainsi, le Président de la BCE communiquera sur une prise de position plus précise lors de sa prochaine intervention en mars. Le FMI a de son côté revu en hausse ses estimations de croissance mondiale pour 2018 de 3,7% à 3,9%, portée par des attentes plus élevées pour la zone européenne et la zone nord-américaine. Enfin les Etats-Unis ont relevé le plafond de la dette évitant ainsi un nouveau risque de shutdown. A noter que Janet Yellen a prononcé début février sa dernière allocation à la tête de la FED. Elle sera officiellement remplacée en mars par Jerome Powell.

Gutenberg Actions a progressé de 3,16% au cours du mois écoulé, contre une hausse de 3,19% pour le CAC40 et de 3,01% pour l'EuroStoxx50. Le fonds a bénéficié du net rebond de Cegedim, porté par une hausse des guidances pour 2017 et d'excellentes perspectives 2018 ainsi que par la fin du jugement pour délit d'initié du CEO d'Hexagon. Ce dernier, aux commandes du groupe suédois depuis de nombreuses années est très apprécié de la communauté financière. En parallèle nous avons souffert du reclassement de 10% du capital de Derichebourg, des mauvais chiffres de Software AG et de la nette sous-performance de Maisons du Monde. Nous avons intégré Fincantieri en portefeuille. Le groupe de construction navale italien a acquis 51% du français STX (chantiers navals de St Nazaire) en vue de devenir le leader mondial de la construction de bateaux de croisière. Le carnet de commande offre une forte visibilité jusqu'en 2021 et le secteur offre d'excellentes perspectives pour les dix prochaines années. Notre taux d'investissement est proche de 93%. Nous restons confiants malgré la récente baisse des marchés actions imputable aux hausses de taux.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2018:	221,54 €
Encours au 31/01/2018:	14 380 675,56 €

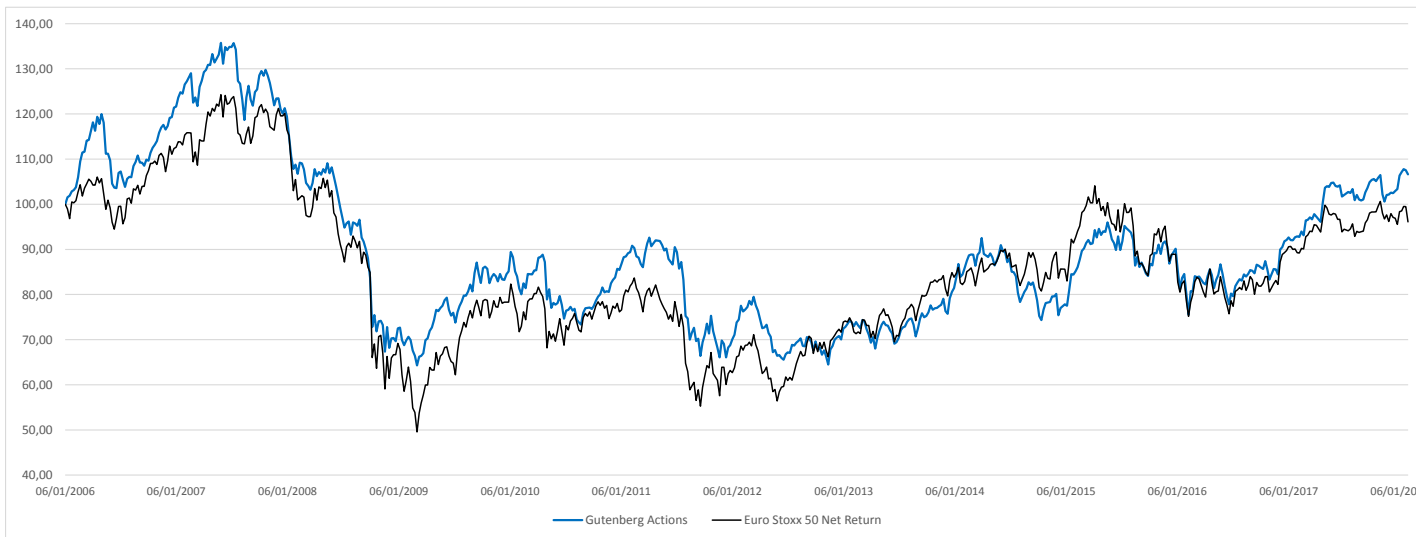
CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes :	PWC Patrick SELLAM
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
Tel :	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

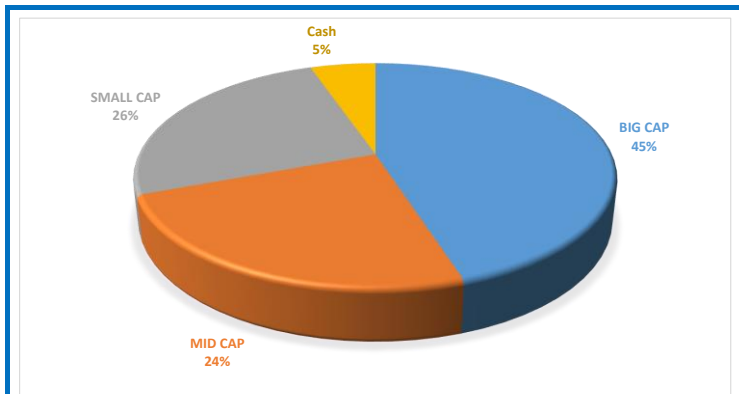
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2012	7,5%	5,1%	-1,6%	-4,4%	-7,1%	-1,5%	2,1%	0,5%	-1,4%	-1,5%	3,1%	2,5%	2,2%
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	15,2%
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	-3,9%
2015	8,4%	6,2%	1,8%	2,1%	1,3%	-5,7%	5,8%	-6,5%	-4,7%	6,2%	3,8%	-2,6%	15,7%
2016	-6,2%	-3,7%	2,1%	1,4%	2,3%	-7,7%	4,8%	1,3%	2,2%	-1,4%	0,4%	7,7%	2,1%
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	3,97%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%	0,3%	12,3%
2018	3,2%												

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	3,16%	15,99%	27,35%	45,64%
Performances Indice	3,09%	10,42%	8,83%	34,59%
Alpha	0,07%	5,57%	18,52%	11,05%
Volatilité	-	10,01%	14,95%	15,01%
Maxdrawdown	-0,24%	-5,53%	-21,26%	-21,26%
Ratio de Sharpe	-	1,62	0,57	0,53
Ratio d'information	-	0,91	0,67	0,21



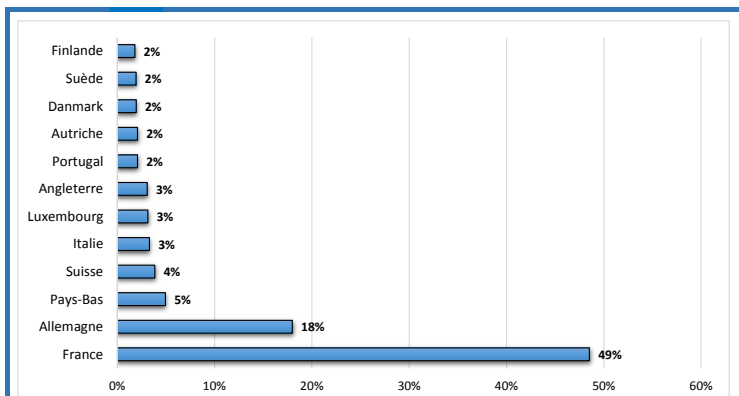
REPARTITION PAR CAPITALISATION



ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA. Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires. L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50 net return

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

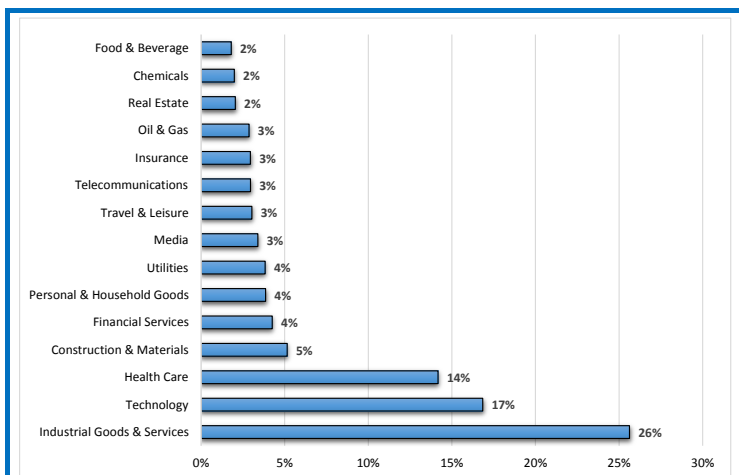


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	94,7%
Bêta Grandes Capitalisations :	81,7%
Bêta Portefeuille :	84,2%
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Autres :	-3,5%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	94,7%
Bêta Total :	84,2%

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
•	ESSILOR
•	AMUNDI
•	CAPGEMINI
•	TELEPERFORMANCE
•	ALSTOM
Principaux Achats :	
	TUI, Klepierre, Europcar, Orange
Principales Ventes :	
	Natixis, Astrazeneca, ATS

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable